

**ANALISIS PENGARUH INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP
VOLATILITAS RETURN SAHAM PERUSAHAAN : PERSPEKTIF
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**Studi Pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2014 – 2015**



SKRIPSI

**Dianjukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret**

**Disusun Oleh:
DIDIK EKO PRATOMO
F1214028**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA
2017**

ABSTRAKSI

ANALISIS PENGARUH INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP VOLATILITAS RETURN SAHAM PERUSAHAAN : PERSPEKTIF KEBIJAKAN DIVIDEN

**Studi Pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2014 – 2015**

DIDIK EKO PRATOMO
F1214028

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti efek dari kepemilikan institusional pada tingkat volatilitas return saham perusahaan di Indonesia dan mengidentifikasi hubungan antara kepemilikan institusional dan volatilitas return pada perusahaan yang membagikan dividen dan tidak membagikan dividennya. ROE, Leverage, Ukuran perusahaan dan tingkat perputaran saham digunakan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Sampel dalam penelitian ini merupakan perusahaan-perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2014-2015.

Hasil empiris menunjukkan bahwa kecenderungan tingkat yang lebih tinggi kepemilikan institusional meningkatkan volatilitas melalui perilaku perdagangan mereka. Selain itu, kami menemukan bahwa terdapat korelasi antara kepemilikan institusional dan volatilitas tergantung pada kebijakan dividen perusahaan. Sementara itu, kepemilikan institusional tidak berpengaruh pada volatilitas return saham perusahaan yang membagikan dividen dan berhubungan positif dengan volatilitas pada perusahaan yang tidak membagikan dividennya.

Kata-kata kunci : Kepemilikan Institusional, Volatilitas, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

Influence of Institutional Ownership toward Stock Return Volatility : Perspective Dividend Policy

***(Empirical Studi Non Financial Firms Listed on The Indonesia Stock
Exchange Period 2014-2015)***

**DIDIK EKO PRATOMO
F12140128**

The purpose of this research is to examines the effects of the institutional ownership on the firm-level volatility of stock return in Indonesia and to identify the relationship between institutional ownership and volatility return across dividend and non-dividend paying stocks. ROE, Leverage, Size and Turnover are control variables. This research is using multiple regression analysis. Samples in this research are non-financial firms listed on Indonesian Stock Exchange for the period 2014-2015.

The empirical result suggest that the tendency of higher levels of institutional ownership to increase volatility through their trading behaviour. Moreover, we find that the sign of the correlation between institutional ownership and volatility depends on the firm's dividend policy. While institutional ownership has no effect on volatility for dividend paying stocks and positively related to volatility among non-dividen paying stocks.

Keywords : Institutional ownership, Volatility, dividen policy

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul

**ANALISIS PENGARUH INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP
VOLATILITAS RETURN SAHAM PERUSAHAAN : PERSPEKTIF KEBIJAKAN
DIVIDEN**

Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Tahun 2014 - 2015

Telah disetujui dan diterima oleh pembimbing untuk diajukan kepada tim
penguji skripsi.

Surakarta, 2 Desember 2016

Disetujui dan Diterima oleh

Pembimbing



Heru Agustanto, S.E., M.E

NIP. 195603271985031004

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP
VOLATILITAS RETURN SAHAM PERUSAHAAN : PERSPEKTIF KEBIJAKAN
DIVIDEN**

**Studi Pada Perusahaan non-keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia**

Tahun 2014 - 2015

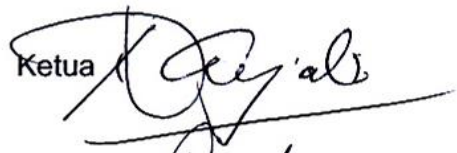
Atas nama Mahasiswa : Didik Eko Pratomo (NIM F1214028)

Telah disetujui dan diterima baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas – tugas dan memenuhi
syarat – syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1
Manajemen.

Surakarta,

Tim Penguji Skripsi :

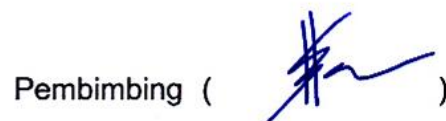
1. Drs. SUNARJANTO, M.M
NIP. 195603271985031004

Ketua 

2. DENY DWI HARTOMO, SE., M.Sc
NIP. 198312102008121002

Anggota ()

3. HERU AGUSTANTO, S.E., M.E
NIP. 195808141986011001

Pembimbing ()

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen

Reza Rahardian, S.E., M.Si.
NIP. 197406092000121001

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret :

Nama : DIDIK EKO PRATOMO
NIM. : F1214028
Program Studi : MANAJEMEN (TRANSFER)
Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH INSTITUTIONAL
OWNERSHIP TERHADAP VOLATILITAS RETURN
SAHAM PERUSAHAAN : PERSPEKTIF KEBIJAKAN
DIVIDEN.
(Studi Pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2014 - 2015)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 9 Desember 2016

Mahasiswa



DIDIK EKO PRATOMO
F1214028

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap

(Q.S. Al Insyirah : 6 – 8)

Apabila kamu sudah memutuskan untuk menekuni suatu bidang, jadilah orang yang konsisten. Itu adalah kunci keberhasilan yang sebenarnya.

(B.J. Habibie)

PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohim

Dengan Rahmat Allah yyang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang...

Dengan ini saya dapat mempersembahkan skripsi saya untuk :

Ayah dan Ibu saya yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta do'a yang tiada henti untuk kesuksesan saya, kakak dan Adik serta keluarga yang telah melimpahan kasih sayang dan limpahan do'a yang tak terhingga dan selalu memberikan yang terbaik.

Terima kasih untuk semuanya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadiran Allah Yang Maha Esa yang telah melimpahkan karunia dan rahmatNya, sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “**ANALISIS PENGARUH INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP VOLATILITAS RETURN SAHAM PERUSAHAAN : PERSPEKTIF KEBIJAKAN DIVIDEN**”. Penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi pengembangan penelitian selanjutnya.

Penulis menyadari banyak sekali kekurangan pada penelitian ini, sebagai akibat keterbatasan kemampuan serta pengalaman penulis. Karena itu, selesainya penelitian ini tidak lepas dari bantuan dan bimbingan dari semua pihak yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis sampaikan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
2. Bapak Reza Rahardian S.E, M.Si, selaku ketua jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
3. Bapak Heru Agustanto S.E., M.EK, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan petunjuk dan pengarahan serta bantuan dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Orang tua dan keluarga tercinta yang telah banyak memberikan dorongan baik spiritual maupun moril selama ini.

6. Para sahabat semua terima kasih untuk kebersamaannya selama ini, waktu begitu cepat berlalu sehingga memaksa kita untuk berpisah, semoga ini bukan akhir dari persahabatan kita.
7. Teman – teman manajemen transfer kelas B 2014 terima kasih atas bantuannya selama ini. Senang mengenal kalian semua.
8. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan tidak dapat disebutkan satu persatu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga bantuan serta kebaikan yang diberikan mendapat balasan dari Tuhan Yang Maha Pengasih. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di kemudian hari. Terima kasih.

Surakarta, 2 Desember 2016

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.2 Kerangka Pemikiran	19
2.3 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Pengembangan Hipotesis	22

BAB III. METODE PENELITIAN	27
3.1 Desain Penelitian	27
3.2 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	27
3.3 Jenis dan Sumber data	28
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.4.1 Variabel Dependen	29
3.4.2 Variabel Independen	29
3.4.2 Variabel Kontrol	30
3.5 Metode Analisis Data	31
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif	31
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	32
3.5.3 Uji Hipotesis	35
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Deskripsi Data dan Sampel	38
4.2 Statistik Deskriptif	38
4.3 Uji Asumsi Klasik	40
4.5 Uji Hipotesis dan Pembahasan	44
4.5.1 Pengujian 1	45
4.5.2 Pengujian 2	49
4.5.3 Pengujian 3	53
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian	57
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Keterbatasan Penelitian	74
5.3 Saran	75

5.4 Implikasi	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	81

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
IV.1 Statistik Deskriptif	39
IV.2 Uji Normalitas	41
IV.3 Uji Multikolinearitas	43
IV.4 Uji Autokorelasi	44
IV.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model Regresi 1	46
VI.6 Uji Koefisien Regresi Simultan (F hitung) Model Regresi 1	47
VI.7 Uji Koefisien Parsial (Uji-t) Model Regresi 1	47
IV.8 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model Regresi 2	48
VI.9 Uji Koefisien Regresi Simultan (F hitung) Model Regresi 2	50
VI.10 Uji Koefisien Parsial (Uji-t) Model Regresi 2	51
IV.11 Regresi Linear Berganda Pengujian 3	53
IV.12 Ringkasan Hasil Uji Regresi Secara Parsial	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
II.1 Kerangka Pemikiran	20
IV.1 Grafik Histogram	41
IV.2 Grafik Normal Probability Plot	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Perusahaan yang menjadi sampel penelitian	82
2. Statistik Deskriptif	90
3. Uji Normalitas	90
4. Uji Multikolinearitas	90
5. Uji Autokorelasi	91
6. Uji Heterokedastisitas dengan Grafik Scatterplot	91
7. Uji Hipotesis Model Regresi 1	92
8. Uji Hipotesis Model Regresi 2	93
9. Uji Regresi Linear Berganda Perusahaan yang membagikan dividen	94
10. Uji Regresi Linear Berganda Perusahaan yang tidak membagikan dividen	95